

**PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK
PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
BEI Periode 2009-2014)**

SKRIPSI



*Disetujui untuk diuji
26/5/2016
Maharani*

Disusun Oleh :

Benny Pratama Efendy

12110002

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2016

**PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK
PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
BEI Periode 2009-2014)**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Benny Pratama Efendy

12110002

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2016

**PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK
PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode 2009-2014)**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagian Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh :

Benny Pratama Efendy

12110002

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
DUTA WACANA
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

YOGYAKARTA

2016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK PENENTUAN
PEMBAGIAN DIVIDEN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode
2009-2014)

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

BENNY PRATAMA EFENDY

12110002

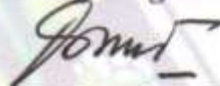
Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 23 Juni 2016

Nama Dosen

1. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.
(Ketua Tim/ Dosen Penguji)
2. Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA, Ph.D.
(Dosen Penguji)
3. Maharani Dhian Kusumawati, SE., MSc. Ak.
(Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 23 Juni 2016

Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM.

Ketua Program Studi,



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2014)

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yaitu pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 26 Mei 2016



Benny Pratama Efendy

12110002

MOTTO

Phillipians 4 : 13

“I can do all things through Christ who strengthens me“

*“In the name of The Father, and of The Son, and of The Holy Spirit,
Amen”*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Yesus Kristus, terimakasih atas segala berkat, rahmat dan karunia yang Engkau berikan
- Mama tercinta dan terbaik, terimakasih untuk doa, semangat, serta kesabaran yang tak henti-hentinya kau berikan.
- Kakak perempuan tersayang yang selalu memberikan dukungan, bantuan serta kesabaran yang tidak ada habisnya.
- Keluarga Besar Setio Utomo yang selalu membantu, memberikan dukungan dan nasihat untuk bisa menyelesaikan skripsi ini
- Milisia Inezti Christie yang selalu setia mendoakan, membantu, memberikan semangat, meluangkan waktu, menasihati agar skripsi ini cepat terselesaikan
- Ibu Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc., Ak. Selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan saran, membantu penyusunan skripsi, memperingatkan, mendukung, sabar, dan memudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini
- WELOK FAMILY (Milisia, Jimmy, Ayu, Verin, Nathan, Ela, Mayang, Frengky, Ruth, Danila), terimakasih untuk seluruh suka duka yang telah kita lalui bersama dari awal kuliah sampai saat ini. Kalian adalah sahabat-sahabat terbaik, serta keluarga kedua bagi saya.
- PENTAGON CORPORATION (Danar, Lutfi, Galang, Mas Esa), terimakasih untuk motivasi, nasihat, dukungan, bantuan dan celaan yang kalian berikan dalam membantu menyelesaikan skripsi ini.
- Seluruh teman seperjuangan akuntansi angkatan '11 yang telah bersama-sama berjuang, saling membantu, medoakan dan mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini, serta teman-teman akuntansi angkatan '12 yang membantu dan memberikan dukungan.
- Universitas Kristen Duta Wacana dan semua isinya yang menjadi saksi perjuangan saya selama menempuh perkuliahan, terimakasih.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2014)"

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu serta memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus.
2. Keluarga yang selalu memberikan dukungan dan semangat terlebih lagi dari dukungan dan doa dari ibu.
3. Ibu Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc., Ak. selaku dosen pembimbing. Terimakasih atas kesabarannya selama membimbing, memberi pengarahan, petunjuk, semangat, kemudahan, kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
4. Pacar yang selalu setia memberi doa, dukungan, semangat, waktu luang untuk membantu dalam penyusunan skripsi ini.
5. Welok Family yang selalu memberikan dukungan baik berupa doa maupun semangat.
6. Pentagon Corporation yang selalu memberikan dukungan, motivasi, waktu luang dan koneksi internet yang memudahkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman akuntansi angkatan '11 dan '12 yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian laporan ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan, oleh karena itu dengan senang hati penulis akan menerima kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan

Yogyakarta, 26 Mei 2016

Penulis



Benny Pratama Efendy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
1.5 Batasan Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Teori Pensinyalan (<i>Signalling Theory</i>).....	6
2.2 Dividen.....	7
2.3 Kebijakan Dividen.....	8
2.4 Faktor-faktor Dalam Kebijakan Dividen.....	9
2.5 Profitabilitas.....	10

2.6 Penelitian Terdahulu.....	11
2.7 Pengembangan Hipotesis.....	12
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel.....	14
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	14
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	15
3.4 Metode Analisis.....	16
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Pemilihan Sampel.....	18
4.2 Statistik Deskriptif.....	18
4.3 Pengujian Hipotesis.....	19
4.4 Pembahasan Hasil Pengujian.....	21
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	23
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	24
DAFTAR PUSTAKA.....	25
LAMPIRAN.....	26

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Ringkasan Pemilihan Sampel Tahun 2009-2014.....	18
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Δ DPS dan ROE.....	18
Tabel 4.3 Hasil <i>Paired sample t test</i> Pada Saat Dividen Meningkatkan.....	20
Tabel 4.4 Hasil <i>Paired sample t test</i> Pada Saat Dividen Menurun.....	20

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Observasi Δ DPS Meningkat.....	26
Lampiran 2 Daftar Observasi Δ DPS Menurun.....	28
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif Δ DPS dan ROE.....	31
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Paired sample t test</i> Pada Saat Δ DPS Meningkat.....	31
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Paired sample t test</i> Pada Saat Δ DPS Menurun.....	32

©UKDW

**PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK
PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode 2009-2014)

Benny Pratama Efendy

Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

ABSTRAK

Perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia bertujuan agar memperoleh modal dari para investor untuk mengembangkan usaha. Sebagai imbalan, perusahaan akan membagikan dividen bagi para investor. Informasi mengenai jumlah dividen yang dibagikan terkandung dalam laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan setiap tahun. Informasi mengenai peningkatan atau penurunan dividen yang dibagikan akan menjadi sinyal bagi para investor untuk memprediksi profitabilitas yang akan diperoleh perusahaan di tahun depan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bahwa akan terjadi peningkatan atau penurunan profitabilitas di tahun depan pada saat perusahaan mengumumkan peningkatan atau penurunan dividen yang dibagikan. Peningkatan atau penurunan dividen yang dibagikan diperoleh dari hasil Δ DPS. Perubahan profitabilitas perusahaan dilihat dengan menggunakan ROE pada tahun t-1 ke tahun t. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji *paired sample t test*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2009-2014.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan pembagian dividen tidak menunjukkan peningkatan profitabilitas di tahun depan namun tidak signifikan. Hasil tersebut dapat dilihat dari penurunan rata-rata ROE dari tahun t-1 ke tahun t secara tidak signifikan. Sedangkan penurunan pembagian dividen akan menunjukkan penurunan profitabilitas di tahun depan secara signifikan. Hasil tersebut dapat dilihat dari penurunan rata-rata ROE dari tahun t-1 ke tahun t secara signifikan.

Kata Kunci : Peningkatan dividen, penurunan dividen, DPS, profitabilitas, ROE.

PROFITABILITY BE CONSIDERED TO DETERMINE THE DIVIDEND DISTRIBUTION

(Empirical studies in manufacturing companies listed in IDX period
2009-2014)

Benny Pratama Efendy

Accounting Course
Business Faculty of Duta Wacana Christian University

ABSTRACT

A company that has listed in Indonesia Stock Exchange aimed to obtain capital from the investors to develop businesses. In return, companies will distribute dividends for investors. Information about the distributed dividend contained in the company published report every year. Information about increase or decrease distributed dividends will be a signal for investors to predict profitability that will be obtained by companies next year.

This study attempts to test that there will be an increase or decrease profitability next year when the company announced increase or decrease in distributed dividends. Increase or decrease distributed dividends are obtained from the results of Δ DPS. The company profitability will be seen by using ROE in t-1 to year t. The paired sample t test was used for testing of hypotheses in this research. The populations in this research are manufacturing companies listed on IDX from year 2009-2014.

The result of the research indicated that the dividend will not increase profitability for the next year but insignificant. The result can be seen in the decrease in average ROE of t-1 year to year t insignificantly. Meanwhile, the decreased dividend will show the reduced profitability in the next year significantly. The result can be seen in average ROE of t-1 year to year t.

Keywords : Increased dividends, decreased dividends, DPS, profitability, ROE

**PROFITABILITAS SEBAGAI PERTIMBANGAN UNTUK
PENENTUAN PEMBAGIAN DIVIDEN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode 2009-2014)

Benny Pratama Efendy

Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

ABSTRAK

Perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia bertujuan agar memperoleh modal dari para investor untuk mengembangkan usaha. Sebagai imbalan, perusahaan akan membagikan dividen bagi para investor. Informasi mengenai jumlah dividen yang dibagikan terkandung dalam laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan setiap tahun. Informasi mengenai peningkatan atau penurunan dividen yang dibagikan akan menjadi sinyal bagi para investor untuk memprediksi profitabilitas yang akan diperoleh perusahaan di tahun depan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bahwa akan terjadi peningkatan atau penurunan profitabilitas di tahun depan pada saat perusahaan mengumumkan peningkatan atau penurunan dividen yang dibagikan. Peningkatan atau penurunan dividen yang dibagikan diperoleh dari hasil Δ DPS. Perubahan profitabilitas perusahaan dilihat dengan menggunakan ROE pada tahun t-1 ke tahun t. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji *paired sample t test*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2009-2014.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan pembagian dividen tidak menunjukkan peningkatan profitabilitas di tahun depan namun tidak signifikan. Hasil tersebut dapat dilihat dari penurunan rata-rata ROE dari tahun t-1 ke tahun t secara tidak signifikan. Sedangkan penurunan pembagian dividen akan menunjukkan penurunan profitabilitas di tahun depan secara signifikan. Hasil tersebut dapat dilihat dari penurunan rata-rata ROE dari tahun t-1 ke tahun t secara signifikan.

Kata Kunci : Peningkatan dividen, penurunan dividen, DPS, profitabilitas, ROE.

PROFITABILITY BE CONSIDERED TO DETERMINE THE DIVIDEND DISTRIBUTION

(Empirical studies in manufacturing companies listed in IDX period
2009-2014)

Benny Pratama Efendy

Accounting Course
Business Faculty of Duta Wacana Christian University

ABSTRACT

A company that has listed in Indonesia Stock Exchange aimed to obtain capital from the investors to develop businesses. In return, companies will distribute dividends for investors. Information about the distributed dividend contained in the company published report every year. Information about increase or decrease distributed dividends will be a signal for investors to predict profitability that will be obtained by companies next year.

This study attempts to test that there will be an increase or decrease profitability next year when the company announced increase or decrease in distributed dividends. Increase or decrease distributed dividends are obtained from the results of Δ DPS. The company profitability will be seen by using ROE in t-1 to year t. The paired sample t test was used for testing of hypotheses in this research. The populations in this research are manufacturing companies listed on IDX from year 2009-2014.

The result of the research indicated that the dividend will not increase profitability for the next year but insignificant. The result can be seen in the decrease in average ROE of t-1 year to year t insignificantly. Meanwhile, the decreased dividend will show the reduced profitability in the next year significantly. The result can be seen in average ROE of t-1 year to year t.

Keywords : Increased dividends, decreased dividends, DPS, profitability, ROE

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Dalam dunia ekonomi dan bisnis, salah satu hal utama yang perlu diperhatikan dalam segala kegiatan maupun aktivitas perekonomian yang terjadi di dunia adalah informasi. Informasi merupakan salah satu ukuran atau dasar untuk melakukan perencanaan kegiatan, serta pengambilan keputusan, untuk mengelola segala aktivitas perekonomian. Terdapat berbagai macam informasi dalam dunia bisnis yaitu informasi mengenai perkembangan perekonomian, inflasi, harga bahan pokok, dan lainnya. Perusahaan juga mengeluarkan informasi yang berkaitan dengan kegiatan maupun keuangan perusahaan. Sebagian besar perusahaan di Indonesia menerbitkan informasi mengenai keuangan perusahaan yang disebut sebagai Laporan Keuangan Tahunan.

Laporan Keuangan Tahunan perusahaan terbagi menjadi beberapa jenis yaitu Laporan Laba/Rugi, Laporan Perubahan Modal, Laporan Posisi Keuangan, Laporan Arus Kas dan Catatan Atas Laporan Keuangan (CALK). Laporan keuangan tersebut menunjukkan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangannya kepada masyarakat luas menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah *go public* atau perusahaan yang menawarkan atau menjual saham atau efek lainnya kepada masyarakat.

Perusahaan yang ingin menawarkan atau menjual sahamnya harus terlebih dahulu memenuhi persyaratan-persyaratan tertentu. Dibutuhkan serangkaian prosedur, dokumentasi, pemeriksaan serta analisis-analisis tertentu dari pihak yang profesional. Setelah memenuhi serangkaian persyaratan dan prosedur, maka perusahaan akan terdaftar di pasar modal. Perusahaan yang telah melakukan penawaran umum perdana atau biasa disebut *Initial Public Offering* (IPO), maka perusahaan tersebut telah resmi tercatat sebagai perusahaan *go public*. Perusahaan yang telah *go public* akan melakukan kegiatan penawaran umum kepada masyarakat sesuai dengan tata cara atau undang-undang dalam peraturan pelaksanaannya.

Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia biasa disebut sebagai emiten. Setiap emiten berbeda-beda dalam menetapkan jumlah saham yang beredar. Masing-masing emiten memiliki nilai atau harga saham yang berbeda-beda setiap lembar saham. Besarnya dana yang diperoleh emiten tergantung dari banyaknya lembar saham yang diedarkan sesuai dengan harga setiap lembar. Dana yang diperoleh dari modal saham tersebut akan digunakan perusahaan untuk mengembangkan bisnis perusahaan yang bertujuan untuk mencari laba. Jumlah laba yang diperoleh perusahaan akan didistribusikan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham (Kieso dan Weygandt, 2011).

Dividen juga merupakan hak yang dimiliki pemegang saham dalam penerimaan laba yang dihasilkan perusahaan. Namun tidak semua perusahaan yang menerbitkan saham akan selalu membagikan dividen. Pihak manajemen perusahaan akan menentukan apakah perusahaan akan membagikan dividen kepada pemegang saham. Pembagian dividen memiliki suatu kandungan informasi bagi

para pengguna informasi tersebut (Jogiyanto, 2014:634-635). Pengumuman mengenai bentuk dan jumlah dividen yang dibagikan serta jadwal pembayaran dividen yang akan dilakukan disebut sebagai tanggal pengumuman (*declaration date*). Perusahaan akan mengumumkan tanggal pembayaran atau pembagian dividen tersebut pada pertengahan tahun. Jumlah atau besarnya dividen yang dibagikan sesuai dengan keputusan hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Peningkatan dan penurunan dividen yang dibagikan berdasarkan pada laba atau rugi yang diperoleh perusahaan. Dengan demikian, dividen dapat memberikan informasi kepada pasar mengenai laba yang akan diperoleh perusahaan di masa depan. Dalam penelitian Miller dan Rock (1985) telah menguji bahwa pengumuman dividen akan memberikan sinyal baik (buruk) mengenai laba sekarang/masa depan perusahaan. Healy dan Palepu (1988) menunjukkan bahwa perusahaan yang membayarkan atau menghilangkan dividen akan mengalami perubahan laba positif atau negatif baik setelah atau sebelum perubahan kebijakan dividen. Hasil dari beberapa penelitian tersebut menunjukkan bahwa kebijakan pembagian dividen akan mempengaruhi informasi pada laba perusahaan pada laba tahun tersebut atau tahun mendatang.

Informasi mengenai laba perusahaan juga menunjukkan kinerja dari perusahaan tersebut (Dechow, 1994). Kinerja perusahaan dapat diukur dengan rasio-rasio profitabilitas yaitu ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), dan lainnya. Berkaitan dengan penelitian ini, ROE merupakan ukuran profitabilitas yang paling baik karena besarnya dividen yang dibagikan tergantung dari jumlah modal saham yang beredar.

Oleh karena itu peneliti ingin menguji apakah ada peningkatan dan penurunan pembagian dividen di tahun mendatang dengan profitabilitas yang dihasilkan tahun mendatang. Sampel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) selama periode 6 (enam) tahun dari 2009 hingga 2014.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Apakah terjadi peningkatan profitabilitas pada perusahaan yang mengumumkan peningkatan dividen?
- 2) Apakah terjadi penurunan profitabilitas pada perusahaan yang mengumumkan penurunan dividen?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji bahwa peningkatan dan penurunan pembagian dividen akan meningkatkan dan menurunkan profitabilitas yang dihasilkan perusahaan di tahun depan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan, investor dan akademis sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta menjadi pertimbangan dalam penentuan kebijakan dividen yang akan dibagikan.
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris bagi para investor maupun calon investor untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi.
3. Bagi akademis, penelitian ini diharapkan mampu memperluas wawasan akuntansi serta memperkaya literatur akuntansi khususnya mengenai analisis laporan keuangan.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2009 hingga tahun 2014, serta rasio yang digunakan dalam ukuran profitabilitas perusahaan adalah ROE.

BAB V

PENUTUP

5. 1. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah terjadi peningkatan dan penurunan profitabilitas pada saat perusahaan mengumumkan peningkatan dan penurunan pembagian dividen. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2009 hingga tahun 2014. Hasil pengujian dalam penelitian ini disimpulkan sebagai berikut.

1. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada peningkatan pembagian dividen bukan merupakan sinyal positif terhadap profitabilitas perusahaan yang akan datang. Perusahaan belum tentu akan mengalami peningkatan profitabilitas di tahun depan hanya berdasarkan peningkatan dividen yang diumumkan pada pertengahan tahun tersebut, sehingga investor perlu mempertimbangkan aspek lain untuk memperkirakan perolehan profitabilitas perusahaan yang akan datang.
2. Hasil dari penelitian ini juga menunjukkan bahwa saat terjadi penurunan pembagian dividen, para investor akan menangkap informasi tersebut sebagai sinyal negatif terhadap penurunan profitabilitas yang akan diperoleh perusahaan di masa mendatang. Apabila laba perusahaan mengalami penurunan maka aliran kas yang akan diperoleh perusahaan juga akan menurun, sehingga perusahaan akan kesulitan untuk membayarkan besaran dividen yang sama seperti tahun sebelumnya.

Dengan demikian perusahaan akan menurunkan jumlah dividen yang dibagikan kepada para investor.

5. 2. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini tidak terlepas dalam beberapa keterbatasan. Keterbatasan yang dimaksud dalam penelitian ini yaitu:

1. Kebanyakan perusahaan tidak secara konsisten membagikan dividennya dari tahun 2009 hingga 2014.

Meskipun terdapat beberapa keterbatasan, hasil penelitian ini diharapkan akan memberikan dampak positif bagi beberapa pihak. Untuk memperoleh hasil yang lebih akurat, terdapat beberapa saran yang diberikan untuk penelitian berikutnya, yaitu:

1. Memperluas sampel penelitian dengan mengikutsertakan perusahaan non manufaktur serta dari sektor industri lainnya agar hasil dan kesimpulan dapat lebih akurat.
2. Penelitian berikut mampu melakukan pengukuran profitabilitas dengan berbagai macam cara seperti ROA, *Profit Margin*, dan lainnya sehingga mampu menunjukkan kinerja perusahaan secara keseluruhan.
3. Penelitian lain dapat menggunakan fitur lain dari dividen saham biasa, seperti saham preferen, jangka waktu pembagian dividen dan lainnya.
4. Penelitian berikutnya dapat mengaitkan hubungan kebijakan pembagian dividen dengan aspek lainnya seperti harga saham dan lainnya agar mampu memberikan hasil dan kesimpulan yang lebih luas dari aspek lainnya.

5. Penelitian berikutnya dapat menggunakan metode analisis yang berbeda. Salah satunya menggunakan metode analisis regresi agar penelitian mengenai pengumuman pembagian dividen dengan profitabilitas dapat lebih akurat dengan menyertakan beberapa variabel lain.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Benartzi S., Michaely, R. and Thaler, R. s1997. Do Changes in Dividends Signal the Future or the Past? *The Journal of Finance* 52: 1007-1034.
- Bhattacharya, S. 1979. Imperfection information, dividend policy, and “the bird in the hand” Fallacy. *Journal of Economics* 10(1): 259-270
- Brav, Alon, Graham, R. J., Harvey, C. and Michaely, R. 2005. Payout policy in the 21st century. *Journal of Financial Economics* 77: 483-527.
- Brigham, E.F., and Houston, J.F. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Buku 2. Jakarta : Salemba Empat.
- Dechow, Patricia, M. 1994. Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance The role of accounting accruals. *Journal of Accounting and Economics* 18: 3-42.
- Ghozali, Imam, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19 (edisi kelima.)* Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M., 2013, *Manajemen Keuangan*, Edisi 1, BPFE, Yogyakarta.
- Healy, Paul, M. and Palepu, Khrisna, C. 1987. Earnings Information Conveyed by Dividend Initiations and Omissions.
- Jogiyanto, 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 9, BPFE, Yogyakarta.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. 2011. *Intermediate Accounting Volume 1 IFRS Edition*. United States of America.
- Miller, M. H. and F. Modigliani. 1961. Dividend Policy, Growth, and Valuation of Share. *Journal of Business* 34: 235-264.
- Miller, M. H. and Rock, Kevin. 1985. Dividend Policy under Asymmetric Information. *The Journal of Finance* 11: 1031-1050.
- Nissim, D., and Ziv, A. 2001. Dividend Changes and Future Profitability. *The Journal of Finance* 55: 2111-2134.
- Puspa, Pratana, M., Suranta, Eddy, Indriani, Rini, dan Elizabeth. 2009. Analisis Kebijakan Dividen: Suatu Pengujian *Dividend Signaling Theory* dan *Rent Extraction Hypothesis*. Palembang.